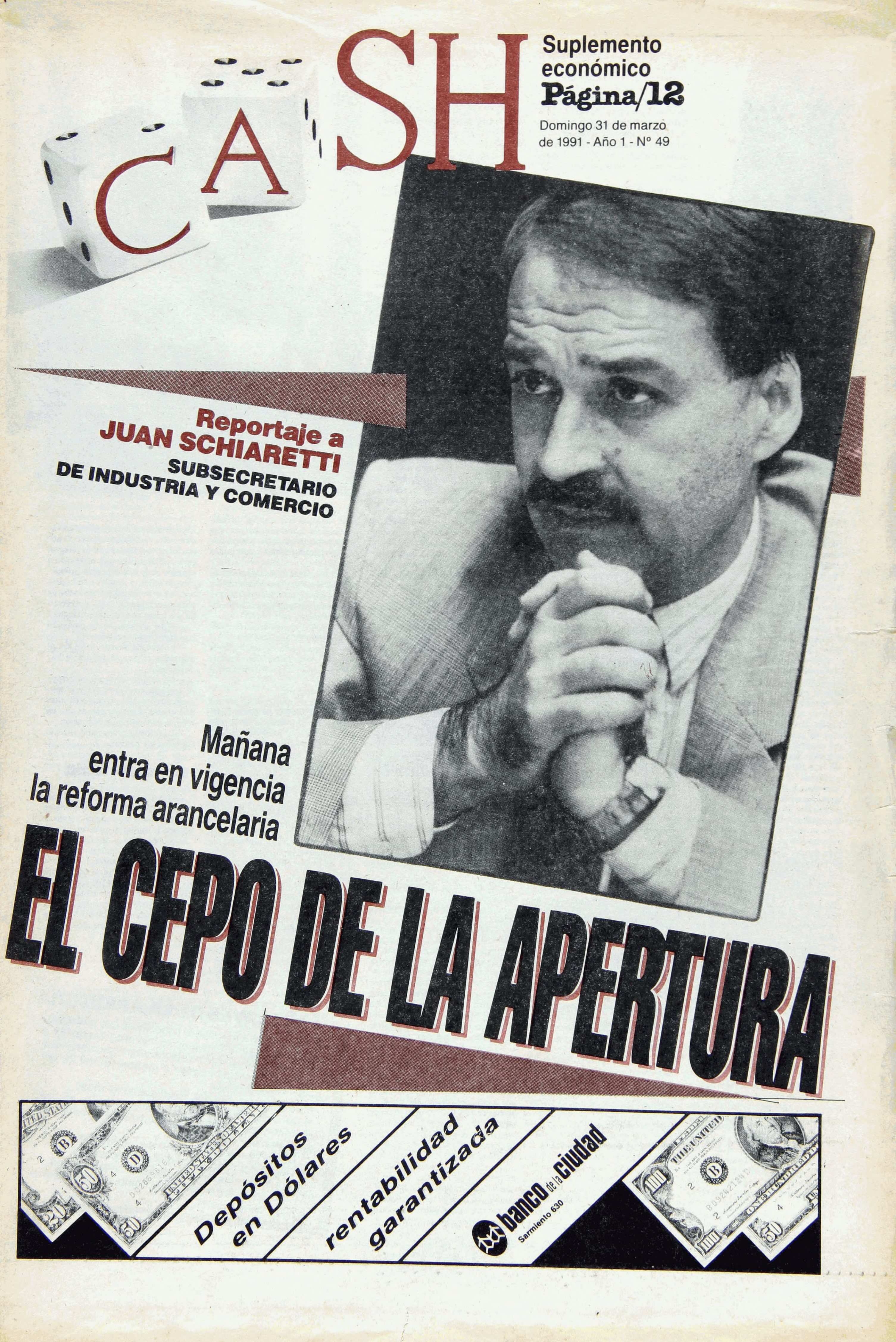


CASH

Suplemento económico
Página/12
Domingo 31 de marzo de 1991 - Año 1 - Nº 49

Reportaje a JUAN SCHIARETTI
SUBSECRETARIO DE INDUSTRIA Y COMERCIO

Mañana entra en vigencia la reforma arancelaria

EL CEPO DE LA APERTURA



(*Por Marcelo Zlotogwiazda*) A los 41 años, Juan "Gringo" Schiaretti es el funcionario del equipo de Cavallo con más acento cordobés y con más antecedentes de militancia peronista. Al mando de la Subsecretaría de Industria y Comercio fue el responsable del diseño de la reforma arancelaria que entra en vigencia mañana, uno de los elementos claves del plan de convertibilidad.

—*¿Le pusieron el cepo alguna vez?*

—No.

—*Un industrial contó que alguien del equipo de Cavallo dijo que "la apertura arancelaria será a los precios lo que el cepo al tránsito en el centro".*

—La intención de la política arancelaria no es otra que garantizar la competencia en un régimen de libertad de mercados, y eso conlleva la posibilidad de que productos extranjeros compitan con los nacionales.

—*Pero la apuesta del Gobierno es que con la apertura bajen los precios.*

—Más que un tema de rebaja lo que se busca es un reacomodamiento de precios relativos. En la economía argentina teníamos hasta ahora que muchos sectores que son productores de insumos básicos utilizaban la protección existente para tener los precios más altos en el mercado interno.

—*¿Qué ejemplos?*

—Determinados productos de la siderurgia, de la petroquímica, de la industria de celulosa y papel, de la textil. Por ejemplo, los fabricantes de algodón utilizaban el 22 por ciento del arancel, siendo que el algodón es una *commoditie* que tiene un precio internacional muy claro. Ahora el algodón pasa a tener arancel cero, con lo cual su precio en el mercado interno va a ser igual al internacional.

—*Es decir que a partir del lunes debería caer el precio del algodón y de los artículos que se fabrican con ese insumo.*

—Así es.

—*¿Confía en que las leyes del mercado funcionen tan bien?*

—Ya hemos visto rebajas de precios.

—*¿En qué rubros?*

—Los productos siderúrgicos bajaron un promedio del 10 por ciento que es casualmente equivalente a la reducción arancelaria del sector.

—*Economía dice que esta apertura se diferencia de la de Martínez de Hoz porque está acompañada de un tipo de cambio más alto. Los industriales admiten que el dólar es más alto pero no demasiado. ¿No temen que se profundice la desindustrialización?*

—Para nada. No hay que olvidarse de que además del arancel está la protección del Fondo Nacional de Estadística y de otros recargos a la importación, que convierten a los niveles arancelarios de 0, 11 y 22 en, como mínimo, 4, 15 y 26. No tengo duda de que si logramos que Argentina logre producir con insumos a precios internacionales, tendrá competitividad en varios sectores. La cuestión básica es cómo hacer para que la industria de insumos se mantenga, y eso no se consigue con protección. Las industrias que fabrican insumos básicos son muy intensivas en el uso de capital y energía, y para que sean competitivas necesitan que esos dos factores también tengan precios internacionales: la caída en las tasas de interés ayudará a lo primero y la rebaja de precios energéticos para consumos industriales que se anunció el miércoles apunta a lo segundo.

—*Pero hay empresarios que aseguran que con los nuevos aranceles, Brasil los destruye. Acabo de hablar con papeleros que dicen eso.*

—Muchos de los que dicen eso son aquellos que exportan a precios más bajos de lo que venden en el mercado interno. No hay política sólida industrial y de exportación si no hay mercado interno sólido. Cuando uno factura muy alto en el mercado interno y sale a exportar a precios de saldos y retazos, lo único que hace es postergar la agonía.

—*Lo que quiere decir es que el mercado interno vino subsidiando a la exportación.*

—Sí. El trabajo argentino se realiza para ser disfrutado por quien importa la mercadería.

Mañana se pone en marcha la nueva política arancelaria con la que el Gobierno aspira a ponerles un cepo a las remarcaciones. Se anulan los derechos específicos y habrá tres niveles de derechos de importación: cero para los insumos básicos, 11 por ciento para los bienes intermedios y 22 por ciento para los productos finales. En un reportaje exclusivo de CASH, el subsecretario Juan Schiaretti defiende la apertura y considera que los industriales que protestan son los que hasta ahora "estaban sobreprotegidos y cobraban precios muy altos en el mercado interno".

El cuco brasileño

—*¿Qué respuesta le da al empresario que asegura que la importación lo mata?*

—No he visto a ninguno de esos sectores destruido.

—*La reforma entra en vigencia el lunes.*

—Esta reforma tiene una media arancelaria que no es más baja que la que regía en diciembre. Es más, el arancel medio bajó tres puntos. La protesta viene de los sectores que estaban sobreprotegidos en detrimento de los que les seguían en la cadena productiva y que sí ocupaban mucha mano de obra. Lo que hemos hecho es bajar los aranceles de esos sectores para proteger la mano de obra.

—*¿Ejemplos de los sobreprotegidos?*

—La siderurgia y papel, que pasaron de un arancel promedio del 20 al 11 por ciento; petroquímica, que de una media del 18 por ciento pasó a niveles de 11 y 0. Pero el resto de los sectores se mantiene. Lo que sí hemos hecho es eliminar restricciones paraarancelarias como derechos específicos, pero la media arancelaria no es más baja que la de noviembre de 1989. En ese entonces los sectores que ocupan mucha mano de obra y que siguen en la cadena a los que estaban sobreprotegidos quedaron con una protección más baja que los productores de insumos básicos, pero no hubo tanto ruido porque los perjudicados no tenían tanto poder de lobby.

—*O sea que a juicio de ustedes la protesta de estos días proviene de los oligopolios de insumos básicos que estaban sobreprotegidos: siderurgia, petroquímica, papel.*

—También ciertos sectores textiles y algunos de alimentación.

—*¿Conoce esta revista?* (Se le muestra *Novedades Económicas* que publica la Fundación Mediterránea.)

—Por supuesto.

—*En ella se comparan los precios vigentes en febrero en Brasil y Argentina de una muestra de 42 bienes que incluye materias primas, bienes intermedios y finales: 33 de los 42 están más baratos en Brasil, de lo que se comprende el temor de los empresarios locales frente a una avalancha de importaciones de Brasil.*

—Lo que pasa es que en Brasil están con control de precios. De todas formas, nosotros estamos enviando al Congreso una ley antidumping para evitar que se importe a precios más bajos que los del mercado de origen.

—*La revista compara precios de mercados internos, es decir que Brasil saldría ganando aun si exporta sin dumping.*

—Tendría que mirar la revista. Pero, independientemente de eso, lo que sé y verifiqué en las negociaciones vinculadas con la integración con Brasil es que ellos tienen ventajas en lo que es la gran producción de series, y nosotros en la producción de series cortas con mano de obra especializada. Brasil y Argentina van hacia una complementación.

—*¿Qué sectores se perjudicarán con la reforma arancelaria?*

—Lo que me manifestaron los industriales es que se funden si hay dumping.

—*No es una respuesta consistente, teniendo en cuenta que en el mercado interno hay precios más altos que afuera, a menos que se crea en rebajas generalizadas de precios.*

—La reforma arancelaria va a hacer bajar los precios.

Los precios tan temidos

—*A juicio de casi todos los economistas el plan cierra si la inflación es como máximo de 2 -3 por ciento, y al parecer eso no se va a dar.*

—Lo que pasa es que hay que distinguir entre precios al consumidor y mayoristas, y aquí entra el tema de la deformación estructural del sistema de distribución, que fue consecuencia de tantos años de achicamiento industrial y de que muchos obreros y profesionales expulsados del sistema productivo se han insertado en la in-

LAS LLAVES DE LA APERTURA

- Se eliminan los derechos específicos que protegían, entre otros, a la industria automotriz, al sector textil y a la fabricación de productos electrónicos; los rubros que tenían esa protección pasan a un arancel del 22 por ciento;
- Se establecieron tres niveles arancelarios:
  1) Del 0 por ciento para alimentos, materias primas, medicamentos y bienes e insumos no producidos internamente.
  2) Del 11 por ciento para bienes intermedios.
  3) Del 22 por ciento para bienes finales.
- Se eliminan las barreras paraarancelarias que impedían la importación de cemento, combustibles, medicamentos y alimentos.

termediación. Esto no se revierte de la noche a la mañana y probablemente se manifieste en el índice minorista. Espero que la gente busque los mejores precios y evite comprar en aquellos puntos de la cadena de distribución que con poca venta pretenden tener un nivel de rentabilidad que no es normal y que queda fuera de competencia con otros negocios. Pero en lo que respecta a los precios industriales van a quedar a niveles internacionales.

—Si entiendo bien lo que dice es que hay comerciantes que injustificadamente cobran sobreprecios en forma independiente de los precios que reciben de fábrica.

—No es una cuestión de ética. Si la cadena de distribución es más grande de lo que da el mercado, tienen que sobrevivir de una forma u otra. Una de las maneras que se utilizó hasta ahora fue sobrecargar los márgenes de utilidad. Basta ver que en Argentina hay muchos más kioscos y almacenes que en cualquier otra parte del mundo. Eso no es culpa de ellos sino del achicamiento industrial del país. Por eso no me extrañaría que en una primera fase del plan el índice minorista sea superior al mayorista. Pero insisto, desde el punto de vista del desarrollo productivo lo que importa son los precios industriales.

—Ustedes apuestan a la apertura como un factor que pondrá un límite a las remarcaciones. ¿Cómo harán para evitar las alzas de los servicios que no tienen competencia importada y de aquellos artículos que suben por razones estacionales?

—Tomemos un ejemplo. Si el corte de cabello sube desmedidamente, habrá quienes instalarán más peluquerías.

—Eso es creer demasiado en el funcionamiento de las leyes del mercado.

—Es ver la realidad.

—La semana pasada el equipo económico hablaba de deflación, y con el correr de los días se fue dejando esa aspiración de lado. ¿Ya se resignaron?

—Hay precios que van a bajar, pero no me atrevo a decir si eso va a originar índices negativos. Lo que sí me interesa es que los principales precios de los insumos argentinos estén a niveles internacionales.

—¿Qué hacía en 1969?

—Era dirigente estudiantil del integralismo, que era la agrupación mayoritaria en Córdoba de filiación peronista.

—Y después en la JP.

—Fui delegado sindical y después tuve un breve tránsito por la Juventud.

—¿Qué hacía en el Cordobazo?

—Basta mirar las fotos de quien era el principal orador del movimiento estudiantil.

—¿Qué le diría el Schiaretti del Cordobazo si observase desde 1969 al Schiaretti funcionario de este gobierno?

—En 1969 había un solo Schiaretti...

APERTURA

A diferencia de los países desarrollados donde los aranceles son un elemento central de determinadas estrategias de política industrial, en la Argentina fueron utilizados al servicio de los planes de estabilización.

ARANCELES PARA TODO USO

(Por Gabriel Bezchinsky) En los últimos días asistimos en el país a un nuevo round entre las autoridades económicas, impulsoras de la apertura comercial, y los industriales afectados por la misma, que se quejan amargamente por la desprotección a que se los sometería y hacen lobby para evitarla. Cuesta sin embargo darse cuenta de qué es lo que está en discusión, o mejor dicho, qué es lo que debería discutirse. El punto central no aparece siquiera mencionado.

En forma resumida, el principal argumento que esgrimen los defensores de la apertura comercial es el siguiente: la protección de que ha gozado históricamente la industria argentina (a través de altos aranceles, trabas a la importación, etc.) es la culpable de nuestra estructura productiva ineficiente, dando lugar también a comportamientos sociales "perversos". Por ejemplo, los industriales de las ramas protegidas pueden fijar altos precios a sus productos, descuidar la calidad de los mismos, o incrementar sus costos con aumentos salariales desmedidos, ya que no deben enfrentar la competencia de productos importados. La apertura pondría un "techo" a estos sectores, obligándolos a competir con los productos importados tanto en precio como en calidad, incentivándolos a invertir y a incorporar tecnología para ganar en eficiencia. El resultado es que todos los sectores pasarían a estar en igualdad de condiciones, y los consumidores locales podrían gozar de productos de calidad y precio internacionales. Esta mayor eficiencia permitiría a las empresas competir en los mercados internacionales. Es en ese punto donde el enfoque ortodoxo de la apertura se articula con otros enfoques que ven en la expansión de las exportaciones la "solución" a los problemas de crecimiento de la economía argentina (limitación del mercado interno, competitividad, necesidad de divisas).

Sobreprotección e ineficiencia

Existe desde hace más de una década un consenso bastante generalizado acerca de que la estructura de protección que amparó a la industria argentina durante todo su desarrollo hasta mediados de la década del '70 no tenía justificación económica alguna, además de haber acostumbrado a los empresarios a desenvolverse en un medio altamente protegido y subsidiado.

Pese a que el argumento de que la apertura los obligaría a lograr mayores niveles de eficiencia y competitividad suena justiciero y equitativo, dista bastante de la realidad. En primer lugar, debe mencionarse que, lejos del argumento ideológico de los defensores de la apertura, el comportamiento de los sectores protegidos no es un efecto de la protección misma, sino del hecho de otorgarles protección sin exigirles nada a cambio, lo cual ha sido una característica central de la política industrial en la Argentina. Si no está claro qué es lo que se busca con la protección, la misma carece de sentido, al menos desde el punto de vista social. Por otra parte, con mercados oligopólicos como los argentinos, apertura no significa competencia. Más bien puede darse el caso contrario, si por ejemplo las empresas oligopólicas o monopólicas son además las únicas importadoras y comercializadoras de los productos "competidores".

A partir de la apertura implementada por Martínez de Hoz, la estructura de protección a la industria argentina se ha ido desmantelando, pasando de un arancel promedio del 93 por ciento a comienzos de 1976 a alrededor del 15 por ciento en la actualidad, además de haberse eliminado casi todas las trabas extraarancelarias. Aunque los defensores de la apertura a ultranza puedan sostener que los avances realizados son insuficientes, o que el tiempo transcurrido desde que se encaró la misma no alcanza como para analizar sus efectos, lo cierto es que los resultados de la aceleración de las reformas comerciales a partir de 1987 (al calor de las negociaciones de la deuda externa) no son los que teóricamente cabría esperar.

Al servicio de los precios

La apertura ha sido reiteradamente utilizada en los últimos diez años como instrumento de política de control de precios más que como instrumento de política industrial, y los resultados están a la vista. La experiencia de los dos últimos años, con la mayor apertura a que se ha visto sometida la industria argentina en toda su historia, ha mostrado el surgimiento del fenómeno inédito de alta inflación en dólares. La calidad de los productos dista de ser su característica distintiva. Las exportaciones industriales se han expandido en forma importante en los últimos años, pero esta expansión se asienta en sectores fuertemente concentrados y protegidos como siderurgia, petroquímica, papel, y en otros como aceites que aprovecharon sus ventajas tradicionales, la coyuntura internacional favorable y los subsidios estatales. Si bien en algunos de estos sectores se produce en forma creciente para exportar, la "salida exportadora" fue y sigue siendo una alternativa ante la caída de la demanda interna.

Es evidente que la aplicación aislada de la apertura comercial lleva a la consolidación de un patrón de especialización internacional en el que nuestro país juega el rol de exportador de alimentos, materias primas e insumos intermedios con escaso valor agregado, por más que (como en el esquema actual) se mantenga el criterio correcto de gravar con un arancel más alto los productos con mayor valor agregado. Las actividades productoras de alimentos cuentan en nuestro país con ventajas absolutas, mientras que las industrias productoras de insumos (como las anteriormente mencionadas de siderurgia, petroquímica, papel, etc.) han alcanzado en muchos casos una posición competitiva gracias a una amplia estructura de subsidios.

En tanto, otras ramas industriales, en especial las metalmecánicas, quedan privadas de la "salida exportadora", más allá de algunos casos aislados de empresas transnacionales que se integran con sus estructuras productivas a nivel internacional (automotrices, computación) o de empresas de capital local que crecieron también al amparo de las transferencias de ingresos que las favorecieron. Los "ganadores" en este nuevo esquema tendrán efectivamente acceso a insumos y bienes de capital en "condiciones internacionales", pero serán probablemente islas de modernidad en medio de un mar de "perdedores".

En los últimos años se han introducido variaciones permanentes y contradictorias, tanto en los niveles como en la estructura arancelaria, desnaturalizando el rol del arancel como orientador de la asignación de los recursos en la economía. El horizonte temporal, una de las bases de la efectividad de toda política arancelaria, ha brillado por su ausencia en las últimas reformas realizadas: nadie sabe cuál es el período de vigencia de la estructura arancelaria, cuándo será modificada, en qué dirección ni en qué magnitud. Finalmente, la estructura arancelaria debe estar estrechamente ligada a la evolución del tipo de cambio. ¿Cuál es el sentido de cualquier estructura arancelaria en un país donde el dólar sube y baja tanto en tan poco tiempo?

La experiencia, tanto de los países desarrollados como de los nuevos países industrializados (especialmente de los del Sudeste asiático, a los que reiteradamente se menciona como ejemplo de "exportadores exitosos"), muestra que los criterios de política comercial que aplican son altamente selectivos, y que forman parte de complejos esquemas de política que abarcan distintos campos en forma interrelacionada: la política macroeconómica, políticas científicas y tecnológicas muy activas, políticas educativas de amplia cobertura y estrechamente ligadas a las necesidades productivas, políticas de difusión de la innovación tecnológica a través de todo el aparato productivo para difundir sus ventajas, etc. Claro que esto requiere de la existencia de un Estado con una gran capacidad de gestión y una fuerte presencia regulatoria que minimice el espacio para el lobby, y fundamentalmente de la existencia de una estrategia de desarrollo industrial, con objetivos y prioridades claramente establecidos, temas que parecen no figurar en la agenda de la política económica argentina ni en las reglas de comportamiento de los empresarios vernáculos.

FINANZAS

POR ALFREDO ZAIAT

El Buen Inversor

MODELO CONVERTIBLE

A partir de mañana, por ley, el dólar no podrá valer más de 10.000 australes. La jugada de Cavallo es muy arriesgada. No tiene términos medios: triunfa o es arrastrado a la derrota. La inflación y el superávit fiscal son elementos claves del plan. En la City sobrevuela el fantasma del síndrome del 9 de setiembre (un día después de las elecciones), ya que el esquema de convertibilidad parte con un tipo de cambio atrasado.

Durante muchos años se intentó domesticar al dólar mediante tablitas, control o libertad cambiaria. Todos esos caminos fracasaron. A partir de mañana el ensayo será por ley: la libre convertibilidad del austral aprobada por el Congreso pone límites rigurosos al billete verde, que no podrá superar la barrera de los 10.000 australes. Teóricamente, los australes de la economía tendrán el respaldo de las reservas del Banco Central, pero en forma estricta éste responderá sólo por la base monetaria (47 billones) y no por todos los australes existentes en el sistema (70 billones).

La libre convertibilidad del austral es una jugada audaz, que encierra en su mecanismo más magia que rigurosidad. Por ese motivo, el éxito de este plan depende tanto de la evolución de la inflación y de las cuentas públicas como de la confianza de la gente. En una corrida cambiaria, al estilo de las que se vivieron en las híper pasadas, no hay convertibilidad que valga.

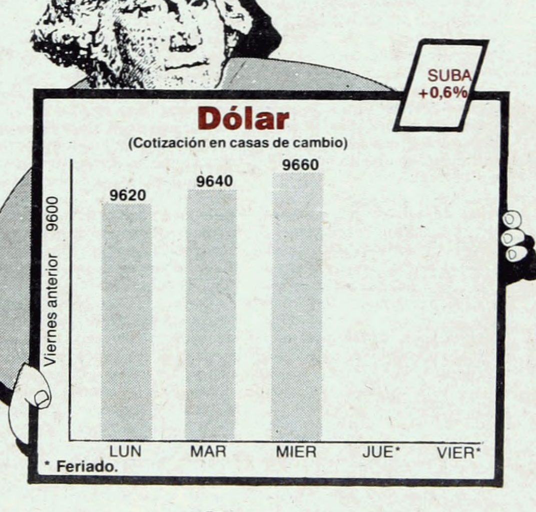
Cavallo tendrá que enfrentarse con cuatro fantasmas que ponen en jaque a ese nuevo esquema monetario-cambiario: 1) el atraso del tipo de cambio; 2) el crecimiento de los precios; 3) las cuentas fiscales, y 4) el síndrome 9 de setiembre (el día después de las elecciones). Podrá pelear con los tres primeros, pero no tiene artillería para enfrentar al último.

La idea que ya está prendiendo entre los operadores de la City sobre que el dólar se modificará después de los comicios, tanto con triunfo como con derrota del oficialismo, coloca al plan a plazo fijo. Lo que sucede es que ese razonamiento nace de uno de los fantasmas que revolotean sobre la convertibilidad: el esquema partió con un tipo de cambio atrasado.

Muy pocos creen que un dólar a 10.000 australes se mantenga hasta el final de los días. Y ése es el talón de Aquiles de Cavallo. Si la gente y "los profesionales del pedal" empiezan a dudar de que esa paridad perdure después de las elecciones, el plan está gravemente herido. Si esa sensación no se modifica en los próximos meses, julio y agosto —cuando la campaña estará al rojo vivo— será para alquilar balcones en la City.

Para eludir el mismo final que el Plan Primavera, Cavallo tendrá que jugarse a fondo en controlar la inflación y las cuentas públicas. La incertidumbre preelecciones sólo la amortiguará si cumple al pie de la letra con todos esos deberes. Sus fichas están colocadas en una reactivación considerable de la actividad económica para aumentar la recaudación impositiva. El superávit fiscal, ahora, es más necesario que nunca para que funcione el esquema de convertibilidad. Cavallo no podrá utilizar reservas para hacer frente a los compromisos con los acreedores del exterior ni a los de los Bónex (en total, 1050 millones de dólares hasta agosto). Esas obligaciones sólo se podrán pagar si se obtiene superávit de las cuentas públicas del orden de los 200 millones de dólares mensuales. Si se llegan a tocar las reservas para cumplir con esos pagos, la relación entre éstas y la base monetaria se deteriorará y el esquema de convertibilidad estallará en mil pedazos.

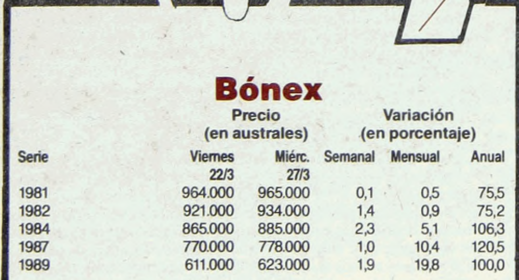
En definitiva, el comportamiento de las variables claves de este plan (inflación y superávit fiscal) y la confianza de la gente en la convertibilidad darán el veredicto final sobre si es posible clavar el dólar hasta la eternidad.



Tasas

	Lunes	Viernes
Plazo fijo a 7 días	3,5	3,0
a 30 días	2,5	2,2
Caja de ahorro	2,0	2,0
Call money	5,0	6,0

Nota: La tasa de interés es efectiva mensual. Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la que reciben los pequeños y medianos ahorristas



Bónex

Serie	Precio (en australes) Viernes 22/3	Miérc. 27/3	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1981	964.000	965.000	0,1	0,5	75,5
1982	921.000	934.000	1,4	0,9	75,2
1984	865.000	885.000	2,3	5,1	106,3
1987	770.000	778.000	1,0	10,4	120,5
1989	611.000	623.000	1,9	19,8	100,0

Nota: Los precios son por las láminas al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Bónex en dólares

Serie	Precio Viernes 22/3	Viernes 27/3	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1981	101,5	101,5	0,0	1,5	4,1
1982	96,0	96,8	0,9	2,5	5,4
1984	91,0	91,6	0,7	8,4	20,5
1987	79,7	80,0	0,3	14,3	25,7
1989	63,3	64,2	1,4	23,7	15,3

Nota: Son los precios que hay que pagar por las láminas de 100 dólares.

Acciones

	Precio (en australes) Viernes 22/3	Miérc. 27/3	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Acindar	21,30	23,00	8,0	64,3	202,6
Alpargatas	4,85	5,05	4,1	90,6	234,4
Astra	21,00	21,00	0,0	23,5	129,5
Atanor	7,65	8,00	4,6	92,8	281,0
Bagley	1,60	1,85	15,6	88,8	242,3
Celulosa	3,25	3,32	2,2	48,2	172,1
Electroclor	15,50	15,20	-1,9	55,9	186,1
Siderca	3,20	3,28	2,5	49,1	234,7
Banco Francés	250,00	215,00	-14,0	13,2	179,2
Garovaglio	83,00	85,00	2,4	66,7	203,6
Indupa	3,85	3,83	-0,5	50,2	192,4
Ipako	180,60	171,50	-5,9	66,7	264,6
Ledesma	1,57	1,87	19,1	70,0	277,3
Molinos	4,10	4,00	-2,4	41,8	238,4
Pérez Companc	56,00	55,30	-1,3	28,6	160,8
Nobleza Piccardo	7,80	7,80	0,0	102,6	350,9
Renault	4,20	5,15	22,6	125,9	404,9
Promedio bursátil			**1,4**	**45,3**	**173,4**

La cantidad de ₳ que existen

(en millones)

	en ₳	en u$s
Circ. monet. al 26/3	32.668.003	3389
Base monet. al 26/3	46.816.651	4856
Depósitos al 22/3:		
Cuenta corriente	3.840.700	400
Caja de ahorro	9.152.703	953
Plazos fijos	12.856.331	1339

Nota: La circulación monetaria es la cantidad de dinero que está en poder del público y en los bancos. La base monetaria son los australes del público y de los bancos más los depósitos de las entidades financieras en cuenta corriente en el Banco Central. Se tomó el tipo de cambio correspondiente a cada fecha. Los montos de los depósitos corresponden a una muestra realizada por el BCRA.

FINANZAS

POR ALFREDO ZAIAT

El Buen Inversor

MODELO CONVERTIBLE

A partir de mañana, por ley, el dólar no podrá valer más de 10.000 australes. La jugada de Cavallo es muy arriesgada. No tiene términos medios: triunfa o es arrastrado a la derrota. La inflación y el superávit fiscal son elementos claves del plan. En la City sobrevuela el fantasma del síndrome del 9 de setiembre (un día después de las elecciones), ya que el esquema de convertibilidad parte con un tipo de cambio atrasado.

Durante muchos años se intentó domesticar al dólar mediante tablitas, control o libertad cambiaria. Todos esos caminos fracasaron. A partir de mañana el ensayo será por ley: la libre convertibilidad del austral aprobada por el Congreso pone límites rigurosos al billete verde, que no podrá superar la barrera de los 10.000 australes. Teóricamente, los australes de la economía tendrán el respaldo de las reservas del Banco Central, pero en forma estricta éste responderá sólo por la base monetaria (47 billones) y no por todos los australes existentes en el sistema (70 billones).

La libre convertibilidad del austral es una jugada audaz, que encierra en su mecanismo más magia que rigurosidad. Por ese motivo, el éxito de este plan depende tanto de la evolución de la inflación y de las cuentas públicas como de la confianza de la gente. En una corrida cambiaria, al estilo de las que se vivieron en las híper pasadas, no hay convertibilidad que valga.

Cavallo tendrá que enfrentarse con cuatro fantasmas que ponen en jaque a ese nuevo esquema monetario-cambiario: 1) el atraso del tipo de cambio; 2) el crecimiento de los precios; 3) las cuentas fiscales, y 4) el síndrome 9 de setiembre (el día después de las elecciones). Podrá pelear con los tres primeros, pero no tiene artillería para enfrentar al último.

La idea que ya está prendiendo entre los operadores de la City sobre que el dólar se modificará después de los comicios, tanto con triunfo como con derrota del oficialismo, coloca al plan a plazo fijo. Lo que sucede es que ese razonamiento nace de uno de los fantasmas que revolotean sobre la convertibilidad: el esquema partió con un tipo de cambio atrasado.

Muy pocos creen que un dólar a 10.000 australes se mantenga hasta el final de los días. Y ése es el talón de Aquiles de Cavallo. Si la gente y ''los profesionales del pedal'' empiezan a dudar de que esa paridad perdure después de las elecciones, el plan está gravemente herido. Si esa sensación no se modifica en los próximos meses, julio y agosto —cuando la campaña estará al rojo vivo— será para alquilar balcones en la City.

Para eludir el mismo final que el Plan Primavera, Cavallo tendrá que jugarse a fondo en controlar la inflación y las cuentas públicas. La incertidumbre preelecciones sólo la amortiguará si cumple al pie de la letra con todos esos deberes. Sus fichas están colocadas en una reactivación considerable de la actividad económica para aumentar la recaudación impositiva. El superávit fiscal, ahora, es más necesario que nunca para que funcione el esquema de convertibilidad. Cavallo no podrá utilizar reservas para hacer frente a los compromisos con los acreedores del exterior ni a los de los Bónex (en total, 1050 millones de dólares hasta agosto). Esas obligaciones sólo se podrán pagar si se obtiene superávit de las cuentas públicas del orden de los 200 millones de dólares mensuales. Si se llegan a tocar las reservas para cumplir con esos pagos, la relación entre éstas y la base monetaria se deteriorará y el esquema de convertibilidad estallará en mil pedazos.

En definitiva, el comportamiento de las variables claves de este plan (inflación y superávit fiscal) y la confianza de la gente en la convertibilidad darán el veredicto final sobre si es posible clavar el dólar hasta la eternidad.

SUBA +0,6%

Dólar
(Cotización en casas de cambio)

	Viernes anterior	LUN	MAR	MIER	JUE*	VIER*
	9600	9620	9640	9660		

* Feriado.

Tasas

	Lunes	Viernes
Plazo fijo a 7 días	3,5	3,0
a 30 días	2,5	2,2
Caja de ahorro	2,0	2,0
Call money	5,0	6,0

Nota: La tasa de interés es efectiva mensual. Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la que reciben los pequeños y medianos ahorristas



Bónex

Serie	Precio (en australes) Viernes 22/3	Miérc. 27/3	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1981	964.000	965.000	0,1	0,5	75,5
1982	921.000	934.000	1,4	0,9	75,2
1984	865.000	885.000	2,3	5,1	106,3
1987	770.000	778.000	1,0	10,4	120,5
1989	611.000	623.000	1,9	19,8	100,0

Nota: Los precios son por las láminas al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Bónex en dólares

Serie	Precio Viernes 22/3	Viernes 27/3	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1981	101,5	101,5	0,0	1,5	4,1
1982	96,0	96,8	0,9	2,5	5,4
1984	91,0	91,6	0,7	8,4	20,5
1987	79,7	80,0	0,3	14,3	25,7
1989	63,3	64,2	1,4	23,7	15,3

Nota: Son los precios que hay que pagar por las láminas de 100 dólares.



Acciones

	Precio (en australes) Viernes 22/3	Miérc. 27/3	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Acindar	21,30	23,00	8,0	64,3	202,6
Alpargatas	4,85	5,05	4,1	90,6	234,4
Astra	21,00	21,00	0,0	23,5	129,5
Atanor	7,65	8,00	4,6	92,8	281,0
Bagley	1,60	1,85	15,6	88,8	242,3
Celulosa	3,25	3,32	2,2	48,2	172,1
Electroclor	15,50	15,20	-1,9	55,9	186,1
Siderca	3,20	3,28	2,5	49,1	234,7
Banco Francés	250,00	215,00	-14,0	13,2	179,2
Garovaglio	83,00	85,00	2,4	66,7	203,6
Indupa	3,85	3,83	-0,5	50,2	192,4
Ipako	180,60	171,50	-5,9	66,7	264,6
Ledesma	1,57	1,87	19,1	70,0	277,3
Molinos	4,10	4,00	-2,4	41,8	238,4
Pérez Companc	56,00	55,30	-1,3	28,6	160,8
Nobleza Piccardo	7,80	7,80	0,0	102,6	350,9
Renault	4,20	5,15	22,6	125,9	404,9
Promedio bursátil			1,4	45,3	173,4

La cantidad de ₳ que existen
(en millones)

	en ₳	en u$s
Circ. monet. al 26/3	32.668.003	3389
Base monet. al 26/3	46.816.651	4856
Depósitos al 22/3:		
Cuenta corriente	3.840.700	400
Caja de ahorro	9.152.703	953
Plazos fijos	12.856.331	1339

Nota: La circulación monetaria es la cantidad de dinero que está en poder del público y en los bancos. La base monetaria son los australes del público y de los bancos más los depósitos de las entidades financieras en cuenta corriente en el Banco Central. Se tomó el tipo de cambio correspondiente a cada fecha. Los montos de los depósitos corresponden a una muestra realizada por el BCRA.

MI JUEGO

EDUARDO V. BAGNARDI
AGENTE DE BOLSA

La Bolsa recibió eufórica el plan de convertibilidad, ¿puede continuar la suba espectacular de las acciones?

—La valorización de los papeles empresarios se debió a que los inversores bursátiles se jugaron a la reactivación industrial en una economía con muy bajos índices de inflación. Además, con un dólar fijo y tasas muy bajas se han cerrado caminos de inversión. Los ahorristas, tanto pequeños como grandes, están acostumbrados a recibir tasas altísimas por sus inversiones, entonces frente a este nuevo panorama financiero la Bolsa es una de las mejores opciones para canalizar ese ahorro.

—¿Qué le recomendaría a un inversor que no está familiarizado con la operatoria bursátil?

—Buscar buen asesoramiento, analizar los balances y las proyecciones de la empresa antes de comprar una acción determinada. Los Fondos Comunes de Inversión son un buen camino, ya que de esa forma diversificará el riesgo.

—¿Qué sectores o empresas tienen mejores perspectivas?

—Los sectores con la probabilidad de mayor expansión son el petrolero, el metalúrgico y el automotriz.

—¿Por qué siguen subiendo los Bónex si ahora con el nuevo esquema monetario-cambiario al Gobierno le va a ser más difícil pagarlos, ya que sólo podrá cumplir con esos compromisos si obtiene superávit fiscal, pues no podrá usar las reservas sin afectar la regla de convertibilidad?

—El alza de los Bónex es un signo de confianza del mercado al plan y a su éxito. Cavallo no va a dejar de cumplir con esos compromisos.

—¿Cuál es su pronóstico para los próximos días para el negocio accionario?

—Los precios de los papeles sufrirán altibajos, pero con un fondo firme. El volumen de operaciones se estabilizará en torno de los 150.000 millones de australes (15 millones de dólares) diarios, que es un nivel muy interesante teniendo en cuenta la cantidad de negocios que se hacían hasta antes del lanzamiento del plan Cavallo.

—¿Cómo formaría una cartera de inversión?

—Colocaría un 40 por ciento del capital en acciones; un 30 por ciento en Bónex; y otro tanto en australes. La Bolsa puede llegar a ser la mejor inversión de este mes.

DE HABERLO SABIDO

Dólar-Tasas

El dólar cerró el miércoles, último día hábil del mes debido a las Pascuas, a 9660 australes, lo que significó una tenue suba del 0,6 por ciento. El Banco Central continuó comprando dólares, pero se retiró de las operaciones de pase al ofrecer una tasa inferior a la que regía en el mercado. En marzo, la entidad monetaria compró casi 700 millones de dólares, suma a la que hay que restar lo que vendió en la última corrida (262 millones), con lo que el saldo fue 430 millones. La tasa de pizarra para el ahorrista no detuvo su descenso en esta semana corta, al ubicarse en el 3 por ciento mensual. En cambio, en el call la tasa estuvo más firme debido a que los bancos tuvieron que salir a cubrir sus cuentas con el BCRA. Según la encuesta que realizó el Central, los depósitos a plazo fijo (al 22/3) sumaban 1339 millones de dólares.

Acciones-Títulos

Las acciones se tomaron un respiro en los dos primeros días de la última semana, pero el miércoles recuperaron el terreno perdido, con lo que el saldo final fue un resultado positivo del 1,4 por ciento. Se destacaron las subas de Renault (22,6 por ciento), de Ledesma (19,1) y de Bagley (15,6). En la otra punta se volvió a ubicar el papel vedette de los últimos dos años, Banco Francés, que acusó una pérdida del 14 por ciento. El volumen de negocios en tres ruedas sumó 47,1 millones de dólares, mientras que el acumulado en el mes alcanzó los 188,8 millones, cifra superior en 250 por ciento al nivel de transacciones de febrero. La paridad de los Bónex '89 tocó su máximo desde que ese bono se lanzó al mercado, al ubicarse en 64,2 dólares, bajando así su tasa interna de retorno (TIR) a menos del 20 por ciento anual: 19,25 por ciento.

Inflación
(en porcentajes)

Marzo 1990	95,5
Abril	11,4
Mayo	13,6
Junio	13,9
Julio	10,8
Agosto	15,3
Setiembre	15,7
Octubre	7,7
Noviembre	6,2
Diciembre	4,7
Enero 1991	7,7
Febrero	27,0
Marzo (*)	12,0

Inflación acumulada desde marzo de 1990 a febrero 1991: 582%

* *Estimación IPES.*

ACEITES

BOOGIE EL PROTEGIDO

La industria aceitera viene gozando de una política arancelaria muy favorable. Cavallo amenaza con quitarle esa ayuda si los precios del sector se retoban.

(Por José Pontieri) La política arancelaria para el complejo oleaginoso de los últimos tres años generó una transferencia desde el Estado hacia las principales firmas productoras y exportadoras de aceites del orden de los 400 millones de dólares. Esa cifra es parte de los 650 millones de costo fiscal que tuvo el Estado por sostener derechos de exportación más bajos para los aceites y subproductos que para las semillas de soja y girasol.

Un grupo extremadamente reducido de empresas trasnacionales (Cargill, Indo-André, Bunge Born, Nidera y Continental) y dos grupos familiares de capitales nacionales (Moreno y Urquía) reúnen en sus manos aproximadamente el 60 por ciento de la producción y exportación de aceites y subproductos de soja y girasol, usufructuando el subsidio indirecto que significa el *diferencial* y mostrando a las claras el grado de concentración alcanzado por una agroindustria que creció y se desarrolló enteramente bajo en amparo y protección del Estado especialmente a partir del año 1973.

Dos fueron las medidas concretas que, adoptadas por el Estado con el fin de fomentar la industria aceitera local, impulsaron de manera decisiva el ''boom'' de las oleaginosas en nuestro país, que se manifestó tanto en lo que hace a área sembrada, cosecha, capacidad de almacenaje, volumen de industrialización como en las importantes ganancias del oligopolio. En primer lugar se debe citar la prohibición de exportar semillas durante el período 1973-1977, lo que llevó a multiplicar por diez los volúmenes industrializados (de 46 mil toneladas en 1972 a 496 mil en 1976). Al levantarse en 1977 la veda exportadora que se suma a la gran rentabilidad que para el productor significaban los altos precios vigentes para las semillas, es posible apreciar un crecimiento del 35 por ciento del área sembrada, la cual pasa de 2,9 millones de hectáreas a 4 millones en 1980.

Pero el incentivo que resultó decisivo para la fabulosa magnitud que alcanza hoy el negocio, fue la aplicación de un diferencial entre los porcentajes de retención que deben abonarse por la exportación de la semilla de soja y girasol y los más bajos que corresponde desembolsar por exportar sus aceites y subproductos.

El diferencial, calculado en un 10 por ciento promedio para los últimos cinco años, significó, sólo para el caso de la soja, un costo fiscal en concepto de menores ingresos por retenciones a las exportaciones cercano a los 27 dólares promedio por tonelada de semilla industrializada en los últimos tres años. Si se tiene en cuenta que entre 1988 y 1990 se molieron más de 18 millones de toneladas de semillas de soja, se llega a la friolera de 486 millones de dólares que, sumados a los que por idéntica operatoria aporta la exportación de aceite y subproductos de girasol (téngase en cuenta que el porcentaje de extracción de aceite en este último ronda el 45 por ciento, a diferencia del de soja que es del 17 por ciento) sostienen la expansión del sector y aseguran las ganancias extraordinarias del oligopolio.

EXPORTACIONES 1988-1990

FIRMAS	Aceite VOLUMEN (Ton.)	Aceite % PART.	Pellets Soja VOLUMEN (Ton.)	Pellets Soja % PART.
CARGILL	807.104	13	2.165.610	15
INDO-ANDRE	457.393	7	984.087	7
BUNGE BORN	292.598	4	383.765	3
NIDERA	282.202	4	355.045	3
CONTINENTAL	199.591	3	216.487	2
GRUPO MORENO	1.173.638	18	520.305	4
GRUPO URQUIA	647.343	10	1.921.333	14
OTROS	2.648.024	41	7.652.698	52
TOTAL	6.507.893	100	14.199.330	100

EN EL BOLSILLO

Durante años fueron el sueño de toda ama de casa. Ahora, Laverap de por medio, puede ser obviados. Pero el lavarropas propio siempre es una secreta esperanza.

En el barrio de los electrodomésticos, San Juan y Boedo, son pocos los que ofrecen todavía lavarropas manuales o semiautomáticos. La mayor parte tienta a los clientes con sofisticadas máquinas, muchas veces importadas, que cuestan entre 500 y 800 dólares.

El Eslabón de Lujo de 12 programas está a 790 dólares en San Juan y Boedo, el local de la esquina impar. Al mismo precio en Boedo 1015. A 619 dólares en Boedo 1073. Eso sí, ponga atención: algunos de los bolseros de la zona trabajan artefactos de 2ª selección.

De la misma marca, pero con 15 programas y centrifugado rápido incluido (o lo que sería lo mismo, con Kohinor adentro), a 920 dólares en San Juan y Boedo.

En la línea Aurora, el de 10 programas, 509 dólares en San Juan y Boedo, y 600 el de 14 programas. Iguales precios en Boedo V. Y en Boedo 1015. En Rodó, el mismo valor para el de 10 programas, pero 10 dólares menos para el de 14.

Si quiere algo más original, en Boedo V tienen un Coventry importado de la Unión Soviética, también automático, a 480 dólares.

Un Drean de 10 programas cuesta 599 dólares en Boedo 1073 y 505 en Boedo V.

En semiautomáticos, el Drean modelo 605 cuesta 390 dólares en Boedo 1066 y 395 en Baltaian.

Boedo 1066 ofrece pago a plazo. Un Lavaurora de 14 programas, por ejemplo, se puede pagar en tres cuotas de 252 dólares. Un Kacemaster semiautomático, en 3 pagos de 163 dólares.

ME JUEGO



EDUARDO V. BAGNARDI
AGENTE DE BOLSA

La Bolsa recibió eufórica el plan de convertibilidad, ¿puede continuar la suba espectacular de las acciones?

—La valorización de los papeles empresarios se debió a que los inversores bursátiles se jugaron a la reactivación industrial en una economía con muy bajos índices de inflación. Además, con un dólar fijo y tasas muy bajas se han cerrado caminos de inversión. Los ahorristas, tanto pequeños como grandes, están acostumbrados a recibir tasas altísimas por sus inversiones, entonces frente a este nuevo panorama financiero la Bolsa es una de las mejores opciones para canalizar ese ahorro.

—¿Qué le recomendaría a un inversor que no está familiarizado con la operatoria bursátil?

—Buscar buen asesoramiento, analizar los balances y las proyecciones de la empresa antes de comprar una acción determinada. Los Fondos Comunes de Inversión son un buen camino, ya que de esa forma diversificará el riesgo.

—¿Qué sectores o empresas tienen mejores perspectivas?

—Los sectores con la probabilidad de mayor expansión son el petrolero, el metalúrgico y el automotriz.

—¿Por qué siguen subiendo los Bónex si ahora con el nuevo esquema monetario-cambiario al Gobierno le va a ser más difícil pagarlos, ya que sólo podrá cumplir con esos compromisos si obtiene superávit fiscal, pues no podrá usar las reservas sin afectar la regla de convertibilidad?

—El alza de los Bónex es un signo de confianza del mercado al plan y a su éxito. Cavallo no va a dejar de cumplir con esos compromisos.

—¿Cuál es su pronóstico para los próximos días para el negocio accionario?

—Los precios de los papeles sufrirán altibajos, pero con un fondo firme. El volumen de operaciones se estabilizará en torno de los 150.000 millones de australes (15 millones de dólares) diarios, que es un nivel muy interesante teniendo en cuenta la cantidad de negocios que se hacían hasta antes del lanzamiento del plan Cavallo.

—¿Cómo formaría una cartera de inversión?

—Colocaría un 40 por ciento del capital en acciones; un 30 por ciento en Bónex; y otro tanto en australes. La Bolsa puede llegar a ser la mejor inversión de este mes.

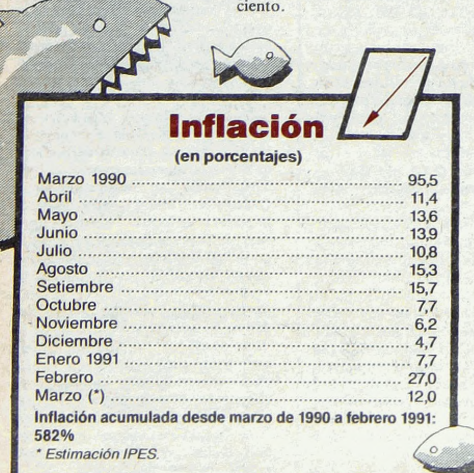
DE HABERLO SABIDO

Dólar-Tasas

El dólar cerró el miércoles, último día hábil del mes de-
ido a las Pascuas, a 9660 australes,
que significó una tenue suba del
,6 por ciento. El Banco Central
ontinuó comprando dólares, pero
e retiró de las operaciones de pase al
frecer una tasa inferior a la que re-
ía en el mercado. En marzo, la enti-
ad monetaria compró casi 700
illones de dólares, suma a la que
ay que restar lo que vendió en la úl-
ma corrida (262 millones), con lo
ue el saldo fue 430 millones. La tasa
e pizarra para el ahorrista no detu-
o su descenso en esta semana corta, al
bicarse en el 3 por ciento mensual. En
ambio, en el call la tasa estuvo más fir-
e debido a que los bancos tuvieron
ue salir a cubrir sus cuentas con el
CRA. Según la encuesta que reali-
ó el Central, los depósitos a plazo
jo (al 22/3) sumaban 1339 millones
e dólares.

Acciones-Títulos

Las acciones se tomaron un respiro en los dos primeros días de la última semana, pero el miércoles recuperaron el terreno perdido, con lo que el saldo final fue un resultado positivo del 1,4 por ciento. Se destacaron las subas de Renault (22,6 por ciento), de Ledesma (19,1) y de Bagley (15,6). En la otra punta se volvió a ubicar el papel vedette de los últimos dos años, Banco Francés, que acusó una pérdida del 14 por ciento. El volumen de negocios en tres ruedas sumó 47,1 millones de dólares, mientras que el acumulado en el mes alcanzó los 188,8 millones, cifra superior en 250 por ciento al nivel de transacciones de febrero. La paridad de los Bónex '89 tocó su máximo desde que ese bono se lanzó al mercado, al ubicarse en 64,2 dólares, bajando así su tasa interna de retorno (TIR) a menos del 20 por ciento anual: 19,25 por ciento.



Inflación
(en porcentajes)

Marzo 1990	95,5
Abril	11,4
Mayo	13,6
Junio	13,9
Julio	10,8
Agosto	15,3
Setiembre	15,7
Octubre	7,7
Noviembre	6,2
Diciembre	4,7
Enero 1991	7,7
Febrero	27,0
Marzo (*)	12,0

Inflación acumulada desde marzo de 1990 a febrero 1991: 582%

** Estimación IPES.*

BOOGIE EL PROTEGIDO

ACEITES

La industria aceitera viene gozando de una política arancelaria muy favorable. Cavallo amenaza con quitarle esa ayuda si los precios del sector se retoban.

(Por José Pontieri) La política arancelaria para el complejo oleaginoso de los últimos tres años generó una transferencia desde el Estado hacia las principales firmas productoras y exportadoras de aceites del orden de los 400 millones de dólares. Esa cifra es parte de los 650 millones de costo fiscal que tuvo el Estado por sostener derechos de exportación más bajos para los aceites y subproductos que para las semillas de soja y girasol.

Un grupo extremadamente reducido de empresas trasnacionales (Cargill, Indo-André, Bunge Born, Nidera y Continental) y dos grupos familiares de capitales nacionales (Moreno y Urquía) reúnen en sus manos aproximadamente el 60 por ciento de la producción y exportación de aceites y subproductos de soja y girasol, usufructuando el subsidio indirecto que significa el *diferencial* y mostrando a las claras el grado de concentración alcanzado por una agroindustria que creció y se desarrolló enteramente bajo en amparo y protección del Estado especialmente a partir del año 1973.

Dos fueron las medidas concretas que, adoptadas por el Estado con el fin de fomentar la industria aceitera local, impulsaron de manera decisiva el "boom" de las oleaginosas en nuestro país, que se manifestó tanto en lo que hace a área sembrada, cosecha, capacidad de almacenaje, volumen de industrialización como en las importantes ganancias del oligopolio. En primer lugar se debe citar la prohibición de exportar semillas durante el período 1973-1977, lo que llevó a multiplicar por diez los volúmenes industrializados (de 46 mil toneladas en 1972 a 496 mil en 1976). Al levantarse en 1977 la veda exportadora que se suma a la gran rentabilidad que para el productor significaban los altos precios vigentes para las semillas, es posible apreciar un crecimiento del 35 por ciento del área sembrada, la cual pasa de 2,9 millones de hectáreas a 4 millones en 1980.

Pero el incentivo que resultó decisivo para la fabulosa magnitud que alcanza hoy el negocio, fue la aplicación de un diferencial entre los porcentajes de retención que deben abonarse por la exportación de la semilla de soja y girasol y los más bajos que corresponde desembolsar por exportar sus aceites y subproductos.

El diferencial, calculado en un 10 por ciento promedio para los últimos cinco años, significó, sólo para el caso de la soja, un costo fiscal en concepto de menores ingresos por retenciones a las exportaciones cercano a los 27 dólares promedio por tonelada de semilla industrializada en los últimos tres años. Si se tiene en cuenta que entre 1988 y 1990 se molieron más de 18 millones de toneladas de semillas de soja, se llega a la friolera de 486 millones de dólares que, sumados a los que por idéntica operatoria aporta la exportación de aceite y subproductos de girasol (téngase en cuenta que el porcentaje de extracción de aceite en este último ronda el 45 por ciento, a diferencia del de soja que es del 17 por ciento) sostienen la expansión del sector y aseguran las ganancias extraordinarias del oligopolio.

EXPORTACIONES 1988-1990

FIRMAS	Aceite VOLUMEN (Ton.)	Aceite % PART.	Pellets Soja VOLUMEN (Ton.)	Pellets Soja % PART.
CARGILL	807.104	13	2.165.610	15
INDO-ANDRE	457.393	7	984.087	7
BUNGE BORN	292.598	4	383.765	3
NIDERA	282.202	4	355.045	3
CONTINENTAL	199.591	3	216.487	2
GRUPO MORENO	1.173.638	18	520.305	4
GRUPO URQUIA	647.343	10	1.921.333	14
OTROS	2.648.024	41	7.652.698	52
TOTAL	6.507.893	100	14.199.330	100

EN EL BOLSILLO

Durante años fueron el sueño de toda ama de casa. Ahora, Laverap de por medio, puede ser obviados. Pero el lavarropas propio siempre es una secreta esperanza.

En el barrio de los electrodomésticos, San Juan y Boedo, son pocos los que ofrecen todavía lavarropas manuales o semiautomáticos. La mayor parte tienta a los clientes con sofisticadas máquinas, muchas veces importadas, que cuestan entre 500 y 800 dólares.

El Eslabón de Lujo de 12 programas está a 790 dólares en San Juan y Boedo, el local de la esquina impar. Al mismo precio en Boedo 1015. A 619 dólares en Boedo 1073. Eso sí, ponga atención: algunos de los bolseros de la zona trabajan artefactos de 2ª selección.

De la misma marca, pero con 15 programas y centrifugado rápido incluido (o lo que sería lo mismo, con Kohinor adentro), a 920 dólares en San Juan y Boedo.

En la línea Aurora, el de 10 programas, 509 dólares en San Juan y Boedo, y 600 el de 14 programas. Iguales precios en Boedo V. Y en Boedo 1015. En Rodó, el mismo valor para el de 10 programas, pero 10 dólares menos para el de 14.

Si quiere algo más original, en Boedo V tienen un Coventry importado de la Unión Soviética, también automático, a 480 dólares.

Un Drean de 10 programas cuesta 599 dólares en Boedo 1073 y 505 en Boedo V.

En semiautomáticos, el Drean modelo 605 cuesta 390 dólares en Boedo 1066 y 395 en Baltaian.

Boedo 1066 ofrece pago a plazo. Un Lavaurora de 14 programas, por ejemplo, se puede pagar en tres cuotas de 252 dólares. Un Kacemaster semiautomático, en 3 pagos de 163 dólares.



DE-FORMACION ECONOMICA

Todos los centros académicos que ofrecen formación de posgrado en Economía limitan sus programas de estudio a las corrientes de pensamiento neoclásicas, y carecen de una aproximación interdisciplinaria.

"Cuando el espíritu chicanero y arbitrario ha usurpado el nombre de filosofía y conseguido que la mayoría de la gente admita que ese género de actividad es filosofía, la tarea de hablar filosóficamente acerca de la naturaleza del Estado se torna casi deshonorable, sin que podamos culpar a la gente honesta de manifestar su mal humor apenas oye hablar de una ciencia filosófica del Estado."

G. W. F. Hegel

(Por Marcelo Matellanes) Sin perjuicio de que esta reflexión hegeliana sea totalmente apropiada respecto del bajo nivel que caracteriza el debate argentino acerca del Estado, su oportunidad es inmejorable si reemplazamos en ella "filosofía" por "economía". Una sociedad en la que el valor del dólar se informa en simultáneo con la temperatura y humedad ambientales, en la que el oficio de comentarista deportivo puede ser un antecedente curricular para hablar de economía y donde la City financiera es la que dicta la partitura que debe tocarse en lugar de ser la caja de resonancia de lo que acontece en la economía real...; esa sociedad se debe a sí misma reflexionar seriamente acerca de la economía.

Una de las formas parciales de encarar esa vasta tarea consistiría en repasar el proceso de formación (¿deformación?) de los economistas. En efecto, sin querer sobredimensionar la importancia de estos profesionales, es innegable que el discurso que ellos emiten, la manera en que éste se transmite y repercute sobre otros actores sociales (funcionarios, políticos, periodistas, sindicatos, empresarios) y, finalmente, la realidad económica misma están íntimamente vinculados. Este análisis acerca de qué economía estudian los economistas podría operarse a tres niveles:

a) detectando cuáles son las corrientes de pensamiento económico que predominan en su formación vis-à-vis la oferta total intelectual en materia de teoría económica;

b) investigando el grado de acceso que los economistas tienen en su período de formación a discursos abarcativos en ciencias sociales, y críticos respecto de su propia ciencia, desde dentro o desde fuera de ella;

c) tratando de ver en qué medida se entra en contacto con producciones teóricas relativizantes de las propias y provenientes, por ejemplo, de corrientes de pensamiento críticas respecto de la racionalidad económica y sus presupuestos (vg. escuelas antiutilitaristas, producciones en antropología económica o sistemas filosóficos como los de Spinoza y Heidegger).

Respecto del primer punto se puede constatar que, en el mejor estilo "país jardín de infantes", las escuelas teóricas cuyos supuestos están más alejados de una sociedad como la argentina son precisamente aquellas que han hegemonizado el proceso de formación de grado de los economistas. Sin olvidar las versiones más o menos "heterodoxas", deben aceptarse como comunes a ellas los supuestos que caracterizan a la economía neoclásica y que son, entre otros:

- El sujeto es perfectamente racional y cuenta con información perfecta. Sus conductas son estables y matematizables. No existen sujetos concretos sino "un" sujeto genérico y homogéneo.
- El equilibrio general de todos los agentes y mercados es la norma. Las fluctuaciones económicas son generalmente evacuadas del análisis, salvo cuando se las introduce por sus virtudes dietéticas (recesión) o morales (desempleo).
- Se trata de una economía pura, donde la moneda es neutra en el largo plazo y el largo plazo es el período de tiempo al cabo del cual la moneda es neutra. Si no es así, no hay problema, ya que los sujetos anticipan el futuro y viven en un "presente eterno" (cuando viven).

La concepción estática de esta escuela es flagrante, de allí su dificultad para entender las transformaciones permanentes en las estructuras sociales y el sentido del movimiento histórico. Su concepción del sujeto evacua el contenido social de las relaciones económicas, dando una visión tranquilizante y armónica de la sociedad que niega todo conflicto. Respecto del respeto del que goza esta corriente, Michel Aglietta es contundente: "El rigor con el que se gratifica a esta teoría no debe confundirnos. No es el rigor de la ciencia experimental que refuerza el poder explicativo de sus conceptos por una ida y vuelta cada vez más estrecha entre la elaboración del conocimiento y la acción práctica sobre el objeto de análisis. Es el rigor de una construcción teológica, totalmente interno al mundo de las ideas y tanto más divorciado de toda realidad cuanto más estricto se pretende".

Es obvio que una formación de grado no puede eludir el estudio de los neoclásicos, pero debieran concebirse configuraciones teóricas más equilibradas que las vigentes en la Argentina. También sería deseable introducir enfoques interdisciplinarios y lecturas críticas. Brasil y México llevan una importante delantera en este sentido sin que ello pueda imputarse a su holgura fiscal. Por otra parte, es triste constatar que los discursos filosóficos más críticos de la "racionalidad económica" provienen de aquellos países que bañan en su materialidad y exportan sus conceptos. Nunca más vigente que hoy y aquí aquella potente distinción entre "economía vulgar" y "economía clásica", olvidando por un momento sus 150 años de vida.



Rafael Calviño

Facultad de Ciencias Económicas de la UBA.

Mercado de posgrado

(Por M. M.) Con el habitual desfasaje con que llegan a nuestro país las modas americanas y europeas, está comenzando a darse un fenómeno que llegó a Europa durante el auge del neoconservadurismo reagano-thatcherista: el florecimiento de universidades privadas en el área de economía y administración. Sin embargo, la angustia acumulativa y el cortoplacismo que caracterizan la vida económica y política argentina y que reducen los horizontes temporales de acción y planificación también afectan a este nuevo espacio académico. Las carreras ofrecidas son por lo general de corta duración y privilegian las áreas que prometen una más rápida y segura inserción profesional (marketing, informática, publicidad, comercio exterior, etc.). De modo tal que para realizar posgrados en economía la oferta académica sigue proviniendo de instituciones más tradicionales, tanto por su antigüedad como por las corrientes teóricas que gobiernan sus currículas.

La Facultad de Ciencias Económicas de la UBA ofrece una amplia gama de cursos sobre mercado de capitales, innovación tecnológica, tributación, administración financiera, etc. Se dicta también ellí una carrera de Especialización en Historia Económica y de las Políticas Económicas (dos años). La Maestría en Economía propiamente dicha está en proyecto y su implementación se efectivizará en 1992, con orientación en Política Económica. Dicho proyecto señala la necesidad de una visión integral de los procesos económicos y sociales y la de priorizar las aptitudes teóricas y críticas de los estudiantes.

El Instituto Torcuato Di Tella ofrece, por su parte, un posgrado de capacitación en Análisis de Políticas Públicas, entre otros programas. Su dedicación es de tiempo completo durante dos años y existen dos áreas de especialización: Comercio internacional, empleo y desarrollo y, por otra parte, Economía del Estado y sus relaciones con el sector privado. Su objetivo es brindar una base conceptual para el análisis económico aplicado en base a técnicas cuantitativas y con referencia a la realidad latinoamericana. El Di Tella posee un sólido cuerpo de profesores y contactos fluidos con centros académicos estadounidenses.

También en el residencial barrio de Belgrano se encuentra el CEMA (Centro de Estudios Macroeconómicos de la Argentina). Su master en Economía se realiza en dos años, con un régimen de estudios muy intensivo, y con el objetivo de lograr un acabado conocimiento de la teoría económica (corrientes neoclásicas y monetaristas), así como un buen manejo de las tecnologías de investigación más modernas y la familiarización con los problemas de la economía argentina. Su staff permanente está compuesto por profesores doctorados en su mayoría en Chicago.

Para quienes posean una restricción temporal y/o financiera más limitada existe el Programa de Posgrado en Economía del Instituto de Desarrollo Económico y Social (IDES). Allí se cuenta especialmente con la posibilidad de completar, actualizar y profundizar los conocimientos adquiridos durante la carrera de grado, ofreciendo a su vez un mayor pluralismo en su enfoque. Las materias obligatorias constan de análisis micro y macroeconómico, economía monetaria, microeconomía avanzada, macroeconomía para economías abiertas, etc. La trayectoria de esta institución es reconocida y su cuerpo de profesores posee un excelente nivel académico.

Con respecto a la provisión por parte de estas instituciones de cuadros para la función pública y los partidos políticos, la UBA opera como la gran usina madre. El Di Tella (Juan Llach, Pablo Gerchunoff) y sobre todo el IDES (Juan Sourrouille, José Luis Machinea) reúnen a economistas de filiación predominantemente radical y a peronistas vinculados a lo que supo ser la renovación. También se encuentran en ambos algunos liberales, pero no cabe duda de que el lugar para la excelencia liberal y monetarista es el CEMA. La actual administración cuenta con por lo menos cinco (Roque Fernández, por ejemplo).

Estados Unidos perdió el tren de la formación de recursos humanos. Ello le valió una sustancial desventaja competitiva frente a Europa y Japón. Para acortar distancias abrirán las puertas a la inmigración calificada.



MUNDO

POR DANIEL SOSA

EL CAZACEREBROS

Reforzado su liderazgo político mundial tras la guerra del Golfo Pérsico, Estados Unidos se apresta a dar batalla en un frente donde ha sufrido los más serios reveses en los últimos años: el de la competitividad comercial. El objetivo es revertir los fracasos en materia de productividad y ganar espacio en la economía global a partir de la incorporación de contingentes de inmigración selecta y nuevas inversiones externas. La vía elegida para avanzar en ese plano es un proyecto del presidente George Bush que facilitará la obtención de visas y debe aumentar en 400 mil el número de inmigrantes a ser admitidos en el país en los próximos tres años.

"La crisis que EE.UU. enfrenta en su infraestructura humana incluye cuestiones tan diversas como la calidad de vida en el período preescolar, la disponibilidad de cuidados a la infancia y el nivel de enseñanza de matemáticas y lenguas en las 'high schools', para citar algunos ejemplos", señaló Robert Bach en un reciente informe (en colaboración con Doris Meissner) divulgado por la Carnegie Endowment for International Peace, de Washington.

De acuerdo con la Comisión de Profesionales en Ciencia y Tecnología de la capital estadounidense, la mitad de los estudiantes del país no llega al noveno grado. Por contraste, más de la mitad de los doctorados en ingeniería desde 1980 hasta el presente fueron concedidos a estudiantes extranjeros.

Entre las características más sobresalientes del proyecto se destaca la triplicación de los permisos (hasta cerca de 140 mil anuales) concedidos a profesionales altamente calificados.

En la categoría de "inmigrantes especiales" se admitirá el ingreso anual de unos 10 mil inversores que se comprometen a aplicar por lo menos un millón de dólares, creando 10 mil empleos de tiempo integral, o que inviertan 500 mil dólares en áreas seleccionadas de la economía norteamericana. En general, la medida implicará un aumento adicional de apenas 3 a 5 por ciento de la nueva fuerza laboral que se suma al mercado cada año, calculó Michael Cohen, director del Instituto de Trabajo y Relaciones Industriales de la Universidad de Michigan.

La expectativa es de un mejoramiento cualitativo de la mano de obra y un acortamiento de la distancia con otros países en materia de capacitación. En Estados Unidos los jóvenes salen muy mal parados en la comparación con sus futuros competidores globales. Cerca del 13 por ciento de los estadounidenses de 17 años son analfabetos, frente a un uno por ciento de Japón y Alemania.

A la vez, cerca del 73 por ciento de los estudiantes de EE.UU. terminan el curso secundario, mientras los índices de finalización escolar en Japón y Alemania son de 91 y 94 por ciento, respectivamente. Peor aún, por generaciones los jóvenes con ese nivel de educación llegaban a sus primeros empleos mejor formados que las camadas anteriores. Pero eso ya no ocurre más, según afirma John Bishop, economista de la Universidad Cornell. Analizando los resultados de los exámenes concluyó que los estudiantes de los años '80 estaban más de un año atrasados en relación con sus equivalentes de 1966. Esa declinación en habilidades académicas ocasiona perjuicios considerables a la economía estadounidense, que redujo por esa causa su producto bruto de 1987 en 1,9 por ciento (es decir, 86 mil millones de dólares), según la estimación de Bishop.

El experto calculó que la disminución acumulativa del PNB por efecto de la educación cada vez más deteriorada de aquí al año 2010 podría equivaler a tres billones de dólares. De hecho, las empresas ya están gastando 30 mil millones cada año con sus programas suplementarios para directivos.

La ley propuesta por el gobierno Bush prevé 40 mil permisos anuales a "trabajadores prioritarios", inmigrantes con "capacidad extraordinaria" en las artes, ciencias, educación, negocios y deportes, aun cuando lleguen al país sin empleo asegurado. "Esas personas son los potenciales premios Nobel", dijo Demetrios Papademetriou, director de Política y Estudios sobre Inmigración del Departamento de Trabajo, tras aclarar que en ese lote se incluyen administradores y ejecutivos de compañías multinacionales.

Otras 40 mil admisiones irían para personas con diplomas avanzados o con "capacidades excepcionales" y una cifra similar se destina a trabajadores "habilitados": profesionales con diplomas técnicos y especialistas en el cuidado de la infancia y de las personas de edad avanzada, que ayudarían a aliviar la actual escasez de mano de obra preparada.

El déficit en la materia fue puesto de relieve por Cohen, quien desarrolló un modelo para determinar la falta o excedente de trabajadores. "Estamos en una carrera competitiva contra otros países y terminaríamos perdiendo mayor número de empleos si las empresas que requieren profesionales calificados no los encuentran y fuesen forzadas a cerrar", opina.

De lejos, las categorías con mayor escasez son los terapeutas físicos y los enfermeros registrados. Después vienen los veterinarios, ingenieros electricistas y electrónicos, analistas de sistemas, científicos, dietólogos y otros profesionales de la medicina.

"En cuanto a los inversores, siempre tuvieron entrada libre en Estados Unidos —dice Papademetriou—, pero ahora habrá permisos especiales." Muchos especialistas creen que la medida atraerá especialmente a residentes de Hong Kong, territorio que volverá a dominio chino en 1997. Dominic Man-Kit Lam, ciudadano de ese origen naturalizado norteamericano y director del Centro de Biotecnología del Colegio Baylor de Medicina, sostiene que "no sólo necesitamos personas bien educadas y con bastante dinero, sino también que entiendan de negocios y del clima político en el Extremo Oriente asiático. ¿Y quién mejor que las personas que trabajan en aquel clima?".

Como en la guerra del Golfo, EE.UU. está dispuesto a apostar fuerte —inclusive con la "venta de ciudadanía", como calificaron al proyecto algunos críticos— para ir cerrando la preocupante brecha de productividad con otros países industrializados.

PERIPLO

REBAJAS. El presidente de Haití, Jean Bertrand Aristide, ordenó una rebaja en los precios de los productos de consumo popular, en un esfuerzo por aliviar la miseria de la población. Aristide, en el poder desde hace poco más de un mes, planteó además la necesidad de aumentar el salario mínimo en la nación caribeña —situado en unos 90 dólares mensuales—, uno de los factores que coloca al país entre los más pobres del mundo. Entre los productos cuyos precios se verán reducidos figuran el arroz, el azúcar y el cemento (este último, básico para transformar las condiciones de vida en los bidonvilles, barrios precarios donde se aglomeran las casas de cartón sin servicios sanitarios ni vías de acceso adecuadas).

ELECTRONICA. La Comisión Europea, órgano ejecutivo de la Comunidad, propuso una serie de medidas para salvar del "hundimiento" a la informática y la electrónica regional. Los industriales europeos no son competitivos en áreas como la electrónica de gran público, donde Japón domina el 55 por ciento del mercado mundial. Los industriales tienen que "reestructurarse, superar la fragmentación del mercado, actuar juntos en ciertos dominios y tomar conciencia de la necesidad de una dimensión mínima", dijo el funcionario encargado de la investigación científica, Filippo Maria Pandolfi. Los europeos tienen sólo el 15 por ciento del mercado de ordenadores (Japón, 40 por ciento) y un décimo en el de semiconductores (Japón 49,5 y EE.UU. 36,5). Si bien firmas europeas como Siemens (alemana), Bull (inglesa) y Olivetti (italiana) se colocaron en 1989 entre las diez primeras del mundo.

INFORMALES. La economía sumergida es una realidad preocupante en China donde, según datos estadísticos oficiales, solo están registradas 60 mil de las 220 mil empresas privadas existentes en el país. Según el diario semioficial *Wen Wei Po*, que se edita en Hong Kong, la mayor parte de las compañías particulares están inscriptas como colectivas, para poder gozar de facilidades fiscales. Esta situación —dice el periódico— determina que el Estado no tenga el control sobre estas unidades productivas que "estafan al fisco, no respetan los precios, especulan y practican el contrabando". De acuerdo con *Wen Wei Po*, la mitad de las compañías manufactureras y el 90 por ciento de los comercios "no pagan correctamente sus impuestos".



La asimetría con que el ministro Cavallo trató el miércoles pasado a industriales y consumidores al anunciar el nuevo cuadro tarifario revela que el equipo económico está más preocupado por la respuesta que los grandes grupos fabriles le darán al plan de convertibilidad que entra en plena vigencia mañana, que por la supuesta acta de defunción que le significaría al programa una tasa de inflación minorista en abril que no perfore el piso del 4-5 por ciento.

La rebaja del 10 por ciento en electricidad y del 15 por ciento en gas para los grandes consumos industriales fue la prenda de negociación que el Gobierno le entregó a los empresarios exportadores para que no patearan el tablero de una reforma arancelaria que apunta, precisamente, a disciplinar los precios internos de aquellos sectores (siderurgia, petroquímica, materias primas textiles, complejo celulósico) que en los últimos años reorientaron su producción hacia la exportación.

Pero dado que la convertibilidad tiene como requisito ineludible la no emisión que permita respetar la regla de oro entre cantidad de dinero y nivel de reservas, el sacrificio fiscal del descuento tarifario para industrias fue compensado por un reajuste hacia arriba de las tarifas aplicadas a nivel domiciliario.

La incidencia de estos aumentos sobre el índice de precios al consumidor de abril, sumado al efecto arrastre proveniente de la medición de marzo, a las remarcaciones ya verificadas en las góndolas y a las que seguramente seguirán, harán que la inflación del mes próximo difícilmente se ubique en el 2-3 por ciento que la mayoría de los economistas consideran como un resultado indispensable para que la sensación de atraso cambiario no socave la continuidad del plan.

En privado, la gente de Cavallo admite que eso será así, y en consecuencia ya han comenzado a esbozar los argumentos que utilizarán para explicar la viabilidad del esquema: en resumen, harán hincapié en lo que ellos esperan será una inflación mayorista de abril muy cercana a cero, y dirán que la manera correcta de medir la evolución del tipo de cambio real no es comparar el dólar con los precios al consumidor sino con los precios de la industria.

Aun suponiendo que la vehemencia con la que Economía se juega a la apertura alcance a ponerle freno al índice mayorista, el encarecimiento del costo de vida puede poner en jaque la lógica del modelo, en la medida que los reclamos salariales derivados empujen hacia arriba los costos industriales y hacia abajo el tipo de cambio real. De hecho, un integrante del equipo confesó que su miedo más grande es ''la actitud del sindicalismo durante el mes de abril''. Frente a eso, la única esperanza la tienen depositada en la dosis tranquilizante que a nivel social ejercería el horizonte de tasas de inflación minorista de un dígito, aunque esa reacción que se verificó al comienzo del Plan Austral bien podría ser más que neutralizada por la insatisfacción que generan un salario real promedio que hoy se ubica 30 por ciento más bajo que a mediados de 1985 y un nivel de desocupación bastante superior al de entonces. Trasladadas al ámbito político en vistas al 8 de setiembre, esas dos posiciones se reflejan en la de aquellos que sostienen que una cierta estabilidad alcanza para un triunfo oficial y la de los que creen que eso será insuficiente.

En cuanto al nivel de actividad, por el momento todo es incertidumbre. El optimismo oficial se fundamenta en la reactivación que dispararía la desaceleración de precios con una cierta recuperación del poder adquisitivo de los asalariados, y en la aparición de líneas de crédito.

Respecto a esto último, hasta el momento el sistema financiero sólo salió a ofrecer financiamiento en dólares, lo que disuadirá a todos los potenciales tomadores que desconfíen de que la paridad de 10.000 australes se mantengan más allá de las elecciones.

Pero el factor que va a determinar en última instancia el nivel de actividad de los próximos meses es el grado de competencia importada que deparará la rebaja arancelaria. Cavallo no desconoce que la entrada de productos extranjeros pegará fuerte en algunos sectores (la electrónica y los textiles son mencionados como afectados inmediatos), aunque si se presta oídos a lo que dicen los empresarios la lista de víctimas sería mucho más larga.

Ni siquiera los sectores que son eficientes en términos de sus competidores más cercanos están exentos de cambios. Por caso hay tres fábricas nacionales de autopartes que a pesar de estar en posición muy ventajosa para introducirse en el mercado brasileño están a punto de cambiar de dueño. Los compradores hablan en portugués.



NOBLEZA PICCARDO

La compañía tabacalera de la multinacional British American Tobacco vendió a la firma Overseas Limited, del Reino Unido, dos de sus marcas registradas en la Argentina: Jockey Club y Derby. El monto de la transacción alcanzó los 15 millones de dólares, suma que los ingleses pagaron en efectivo para utilizar la marca en todas sus versiones y totalidad de clases registradas. En el contrato se estableció, además, que Overseas Limited otorga una licencia a Nobleza Piccardo para utilizar por diez años, renovables, dichas marcas en el país.

MORGAN

El plantel del banco norteamericano en Buenos Aires sufrirá varias modificaciones a partir del 1º de abril. El gerente financiero, Miguel Gutiérrez, dejará su puesto para trasladarse, junto a toda su familia, a Madrid (España) para asumir las mismas tareas que realizaba aquí, sólo que ahora su trabajo consistirá en no dejar pasar los negocios que se abren a partir de la unificación europea. Su reemplazante será Gabriel Pulitzer, que dejará las playas de Río de Janeiro para instalarse en la City porteña. Además, dos antiguos *morganites* dejarán la entidad, Timothy Gibbs y Carlos del Carril. Juntos armarán una *boutique* (consultora con el objetivo de asesor en la compra, fusión o venta de empresas y otros negocios). Gibbs (canadiense, se crió en Inglaterra y se casó con una argentina) comandaba en el Morgan la Corporate Finance, y Del Carril se ocupaba de dirigir el área Mergers & Acquisitions.

ENTEL

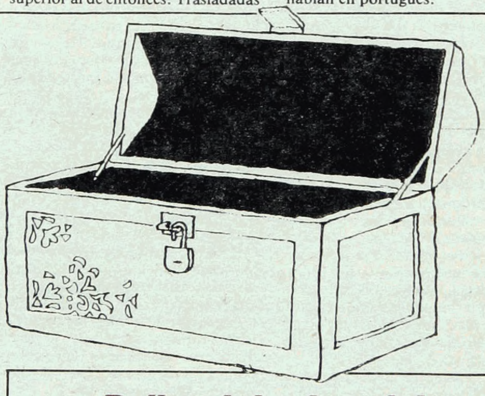
En abril se lanzará la campaña publicitaria de la venta de las acciones de la ex compañía estatal de telecomunicaciones. El remate del 30 por ciento de las acciones que aún son propiedad del Estado (un 60 por ciento está en manos de los consorcios privados y un 10 por ciento pertenece al personal telefónico), significará un ingreso a las arcas oficiales de cerca de 350 millones de dólares. El Banco Roberts llevará adelante la operación y los bancos Río, Galicia y Tornquist actuarán como coordinadores de la venta en todo el país. Las acciones de las empresas telefónicas se venderán en 427 entidades a través de 4000 bocas de expendio. Aún no se definió el precio, pero los compradores tendrán la posibilidad de pagar las acciones con Bónex '89.

CREDITOS

Los gerentes financieros de los bancos provinciales cuestionan que la resolución 74 de la Subsecretaría de Comercio (las empresas deben mostrar un certificado de buena conducta para acceder a créditos o refinanciaciones en bancos oficiales nacionales) incluya también a sus entidades en ese régimen a partir del 1º de abril. Argumentan que de ese modo pierden competitividad con la banca privada, ya que a ésta no se le imponen mayores exigencias para otorgar préstamos.

EL BAUL DE MANUEL

Por M. Fernández López



Villa Convertibilidad

En 1891 apareció en Buenos Aires *Die Reformation in Münzwesen als Brück zum sozialen Staat*, primera obra de Silvio Gesell, comerciante alemán establecido en la época de Juárez Celman, que acaso no recordáramos si Keynes no lo hubiera mencionado en su *Teoría General*, o por su hijo Carlos Gesell, nacido ese año, fundador de Villa Gesell. ''La Ley de Conversión de 1899 —dirá en 1920— se inspiró en sus partes fundamentales en las ideas propuestas en 1898 en mi escrito *La cuestión monetaria argentina*. Fue muy halagador para mí ver que los acontecimientos se desarrollaron exactamente en el sentido previsto por mí.'' Gesell notó que la baja de precios a raíz de la valorización monetaria restaba dinero a la circulación. La expectativa de nuevas bajas hacía que la gente conservara el dinero en sus manos, contraía su demanda e intensificaba la deflación.

El economista de Harvard John H. Williams (1887-1980) escribió en Buenos Aires en 1917-18 un clásico, *Argentine international trade under inconvertible paper money 1880-1900*; la Ley de Conversión es tratada en el capítulo IX, así resumido por Raúl Prebisch: la ley ''puso fin a la valorización del billete, al estabilizar su valor en $ 0,44 oro. De acuerdo con esta equivalencia se podía obtener en la Caja de Conversión papel por oro y oro por papel; para esto último la ley disponía la acumulación de una reserva metálica suficiente. Fuertes controversias levantó este plan. Se recordaba que el plan de 1867 fracasó por la violación de las reservas por el gobierno y se afirmaba que lo mismo sucedería con el nuevo plan. Se objetaba que el plan de Conversión era artificial y violatorio de las 'leyes económicas': sólo por el aumento de la riqueza nacional mediante el comercio exterior y de la población, por el proceso natural de 'crecer hasta alcanzar la circulación' podría obtenerse una circulación sana. En el fondo de la controversia se agitaban los intereses opuestos de exportadores e importadores. Así se explicaba su virulencia. La ley, sin embargo, fue aprobada, terminando así la inestabilidad de las transacciones y de la especulación. La fuerza prominente que aseguró el éxito de esta ley fue la sucesión de Balances de Pagos favorables. El aumento de la reserva metálica depende de esta circunstancia y el mantenimiento de la conversión descansa a su vez en el de las reservas''. Empero, el precio fijo no se efectivizó hasta 1903, ''porque el público —dice Prebisch— no tenía suficiente confianza en la Caja de Conversión y los factores exteriores no eran suficientemente favorables para hacer efectiva la estabilización monetaria''.

Conversión a tasa fija sólo hubo 12 años, hasta 1914 (reanudóse en 1927-29). No fue pues el alegado factor de estabilidad o de crecimiento de varias décadas. Al contrario, cuando existió, sólo el crecimiento, las exportaciones y la entrada de oro la hicieron viable.

Pellegrini y la crisis

La política económica liberal, su estrategia, instrumentos y resultados, tuvieron un campo de experimentación a escala real en la presidencia de Miguel Juárez Celman. No faltaron las privatizaciones de servicios públicos, que otorgaban el Ejecutivo y el Parlamento, las puertas abiertas al capital extranjero, la emisión privada de dinero, la expansión del sector financiero y especulativo, el endeudamiento público externo, la sustitución de la moneda nacional por la extranjera en transacciones y contratos, el deterioro salarial, la corrupción en los distintos poderes del gobierno y la plata dulce de la especulación bursátil. Este zeppelín se hinchó en 1887-88, se pinchó en 1889 y cayó a tierra en llamas en 1890, en un caos económico-financiero en toda la República.

Tras el alzamiento cívico-militar, el 6 de agosto Juárez dimitió. Cautivos de un grupo de ''niños irresponsables'' (palabras de Pellegrini), los argentinos respiraron aliviados al asumir Pellegrini: ''Los más viejos, los que se inclinan a creer que todo pasado fue mejor —escribía Aníbal Latino, testigo de aquellos sucesos— confesaban no haber visto jamás espectáculo semejante. La ciudad se embanderó espontáneamente; el entusiasmo popular parecía haber enloquecido a todos. Iluminación extraordinaria de calles y paseos; bombas de estruendo en los clubs políticos y la manifestación pública en honor de Pellegrini, iniciada a las 12 del día, duró hasta las 12 de la noche''. Rivero Astengo, por su parte, recordaba: ''La multitud porteña ensordeció la ciudad con su estribillo: *Ya se fue, ya se fue...*''

Carlos Pellegrini era de la escuela de Vicente Fidel López. En 1875 como diputado defendió la tesis de ''resguardar la industria naciente''. Y eligió a López como su ministro de Hacienda. La economía se restableció, en gran medida, por un impresionante crecimiento de la oferta agropecuaria, y en parte por medidas adoptadas en 1890-91 que anularon compromisos y concesiones del gobierno anterior: se anularon concesiones de tierras públicas, se rescindió el contrato con la empresa privada de obras sanitarias, se recomendó al Congreso no otorgar concesiones ferroviarias, se liquidaron bancos, se prohibió la ''circulación legal en toda la República'' de ''toda moneda extranjera'' y en particular operar con ella en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. El 6 de octubre fue creada la Caja de Conversión cuya única función fue sanear la circulación monetaria, y un año más tarde (16-10-91) creóse el Banco de la Nación Argentina. Ni un minuto hubo convertibilidad en la presidencia de Pellegrini, como no la habría en las de Luis Sáenz Peña y José Evaristo Uriburu. Recién aparece al final de la segunda presidencia de Roca, después de un lapso igual al que media entre hoy y el año 2004.